

Im Fokus: Aktien

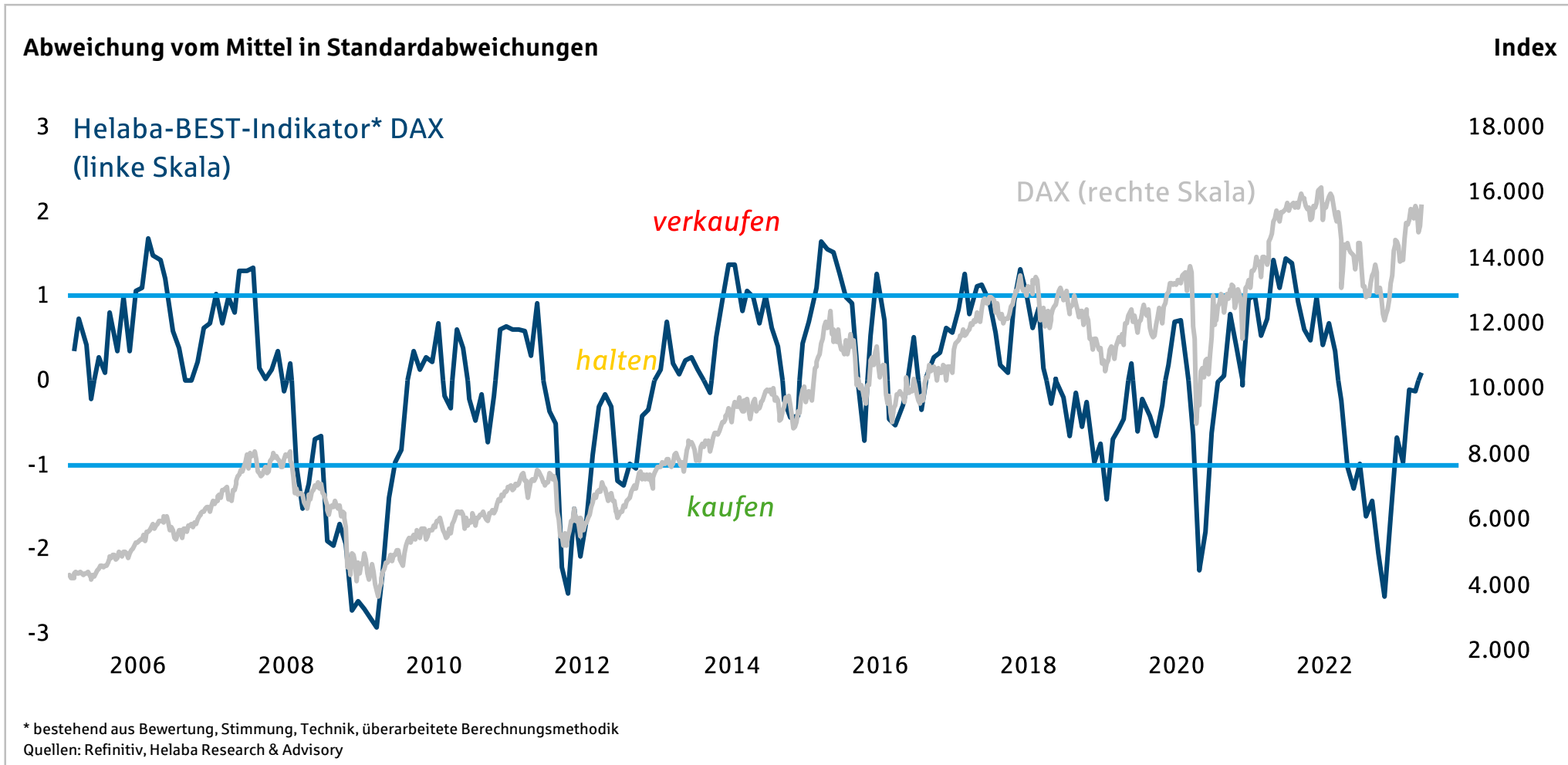
Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. April 2023

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** gibt unverändert grünes Licht. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit steigenden Aktiennotierungen
- Die **Verunsicherung** durch die Pleite der Silicon Valley Bank und die notwendige Rettung der Credit Suisse hat sich rasch gelegt
- Nasdaq und Euro-Titel führen weiterhin das Gewinnerfeld an. **Defensive Sektoren** sind derzeit **kaum gefragt**
- Die restriktive **Geldpolitik** hinterlässt Bremsspuren, das Ende des geldpolitischen Straffungszyklus ist allerdings absehbar
- Die **Konjunkturstimmung** hat gemessen an den ZEW- und sentix-Erwartungen einen kleinen Dämpfer erhalten. Die von ifo befragten Unternehmen sehen dagegen optimistischer in die Zukunft
- US-Werte sind vergleichsweise hoch, **Euro-Titel moderat bewertet**

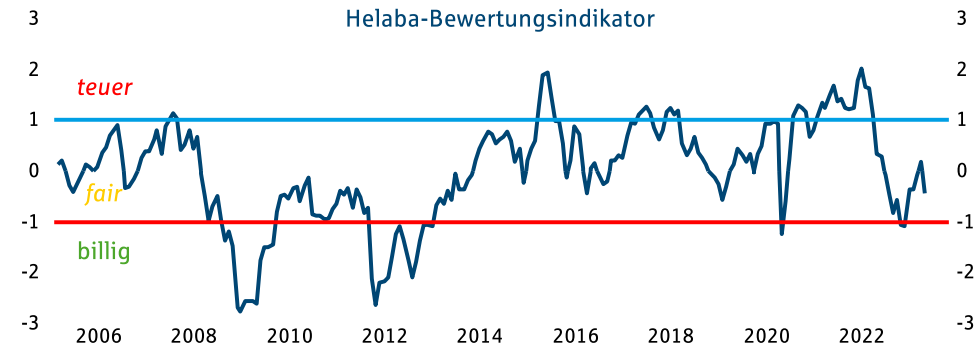
Helaba-BEST-Indikator signalisiert keinen Handlungsbedarf – Gewinne laufen lassen!



Die Komponenten des Helaba-BEST-Indikators im Überblick

Bewertung: DAX moderat gepreist

Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



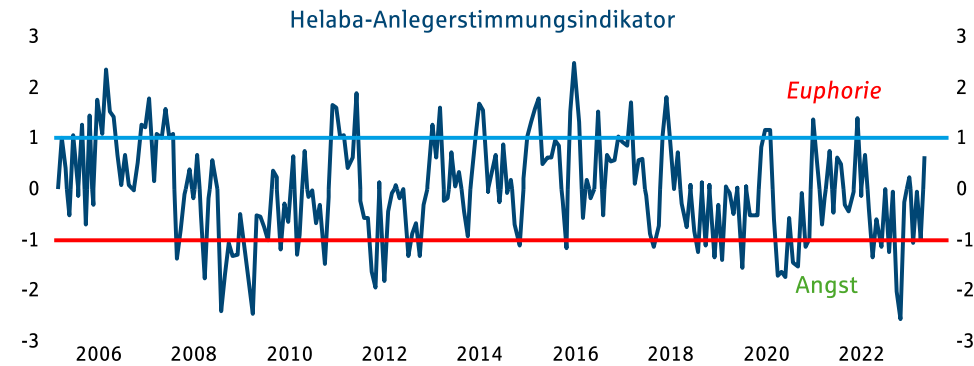
Konjunkturstimmung: Trotz Wende noch sehr verhalten

Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



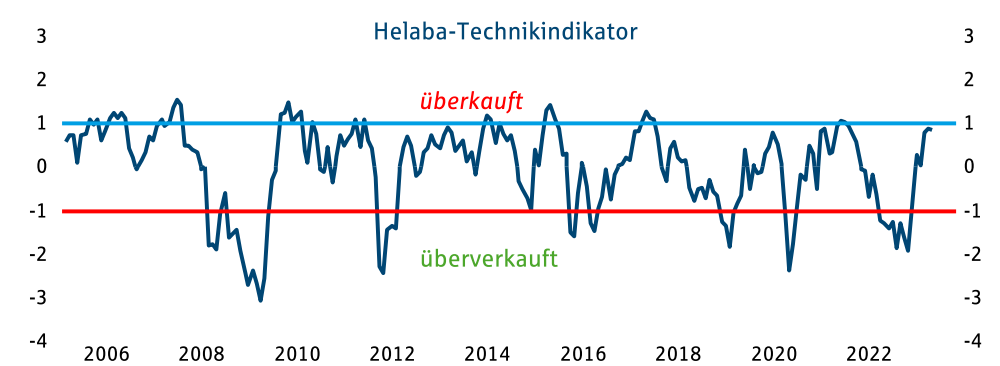
Anlegerstimmung: Keine Spur von Euphorie

Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



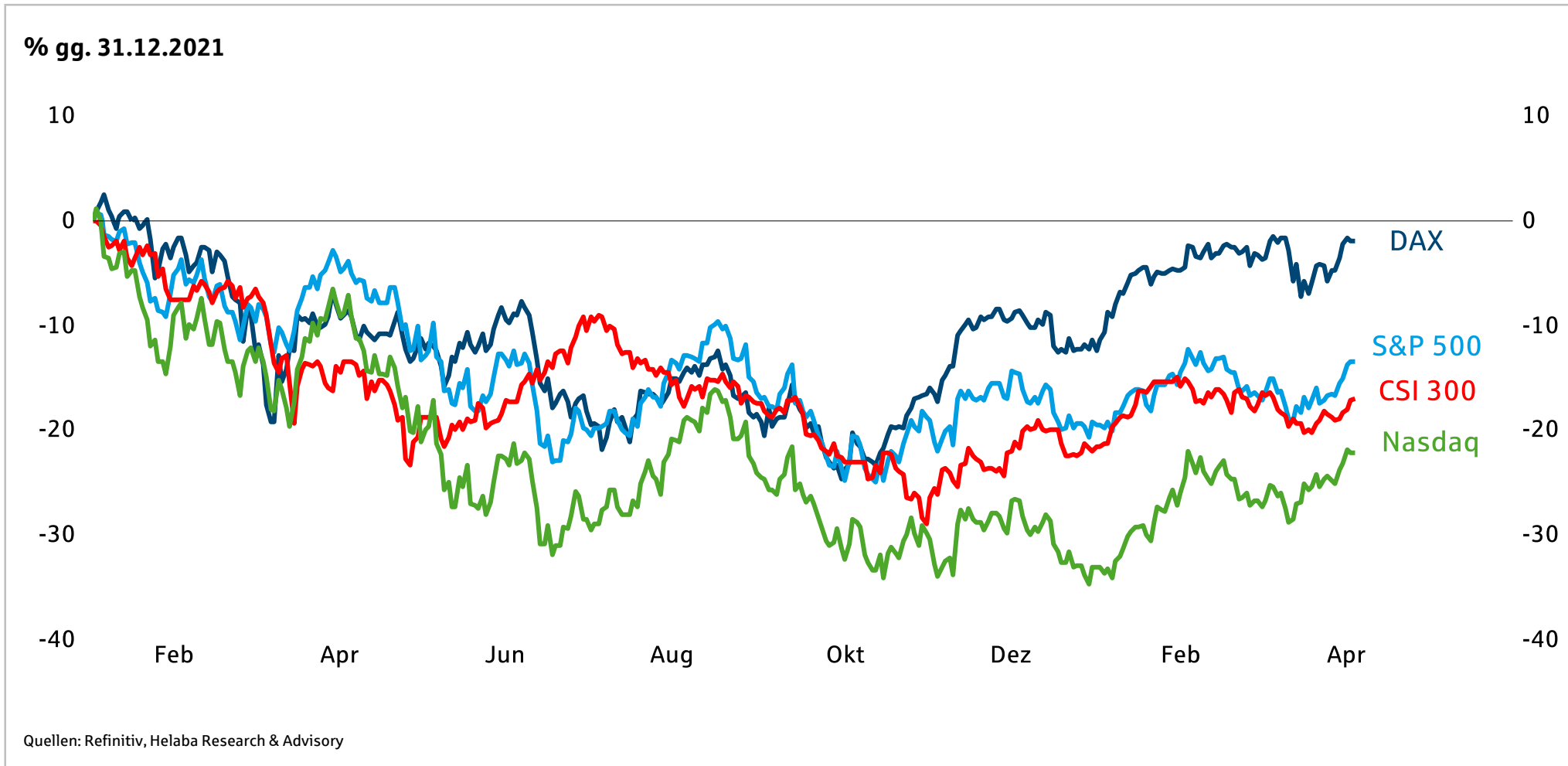
Technik: Sehr dynamische Erholung

Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

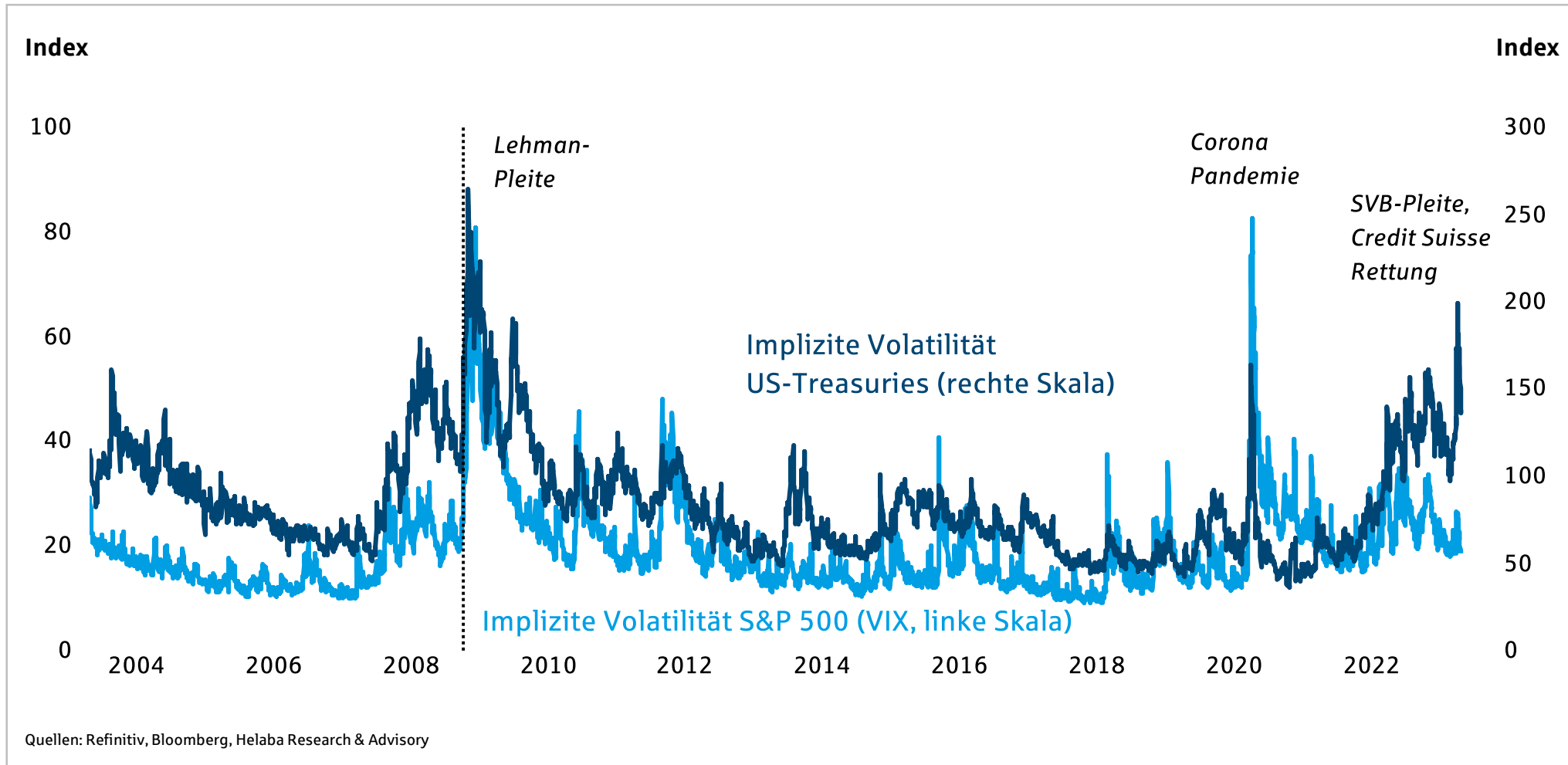


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

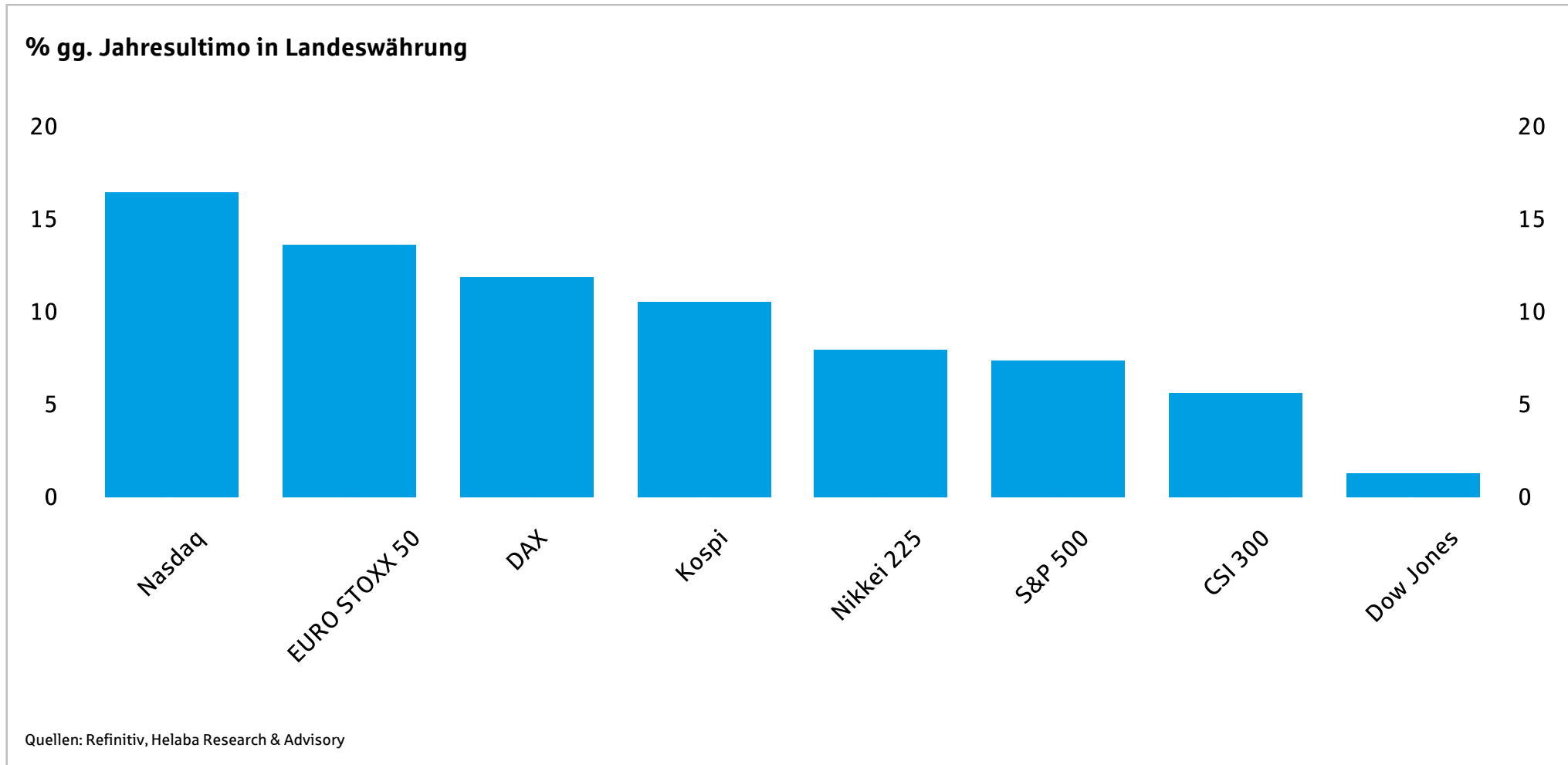
DAX hat Verluste aus 2022 fast aufgeholt



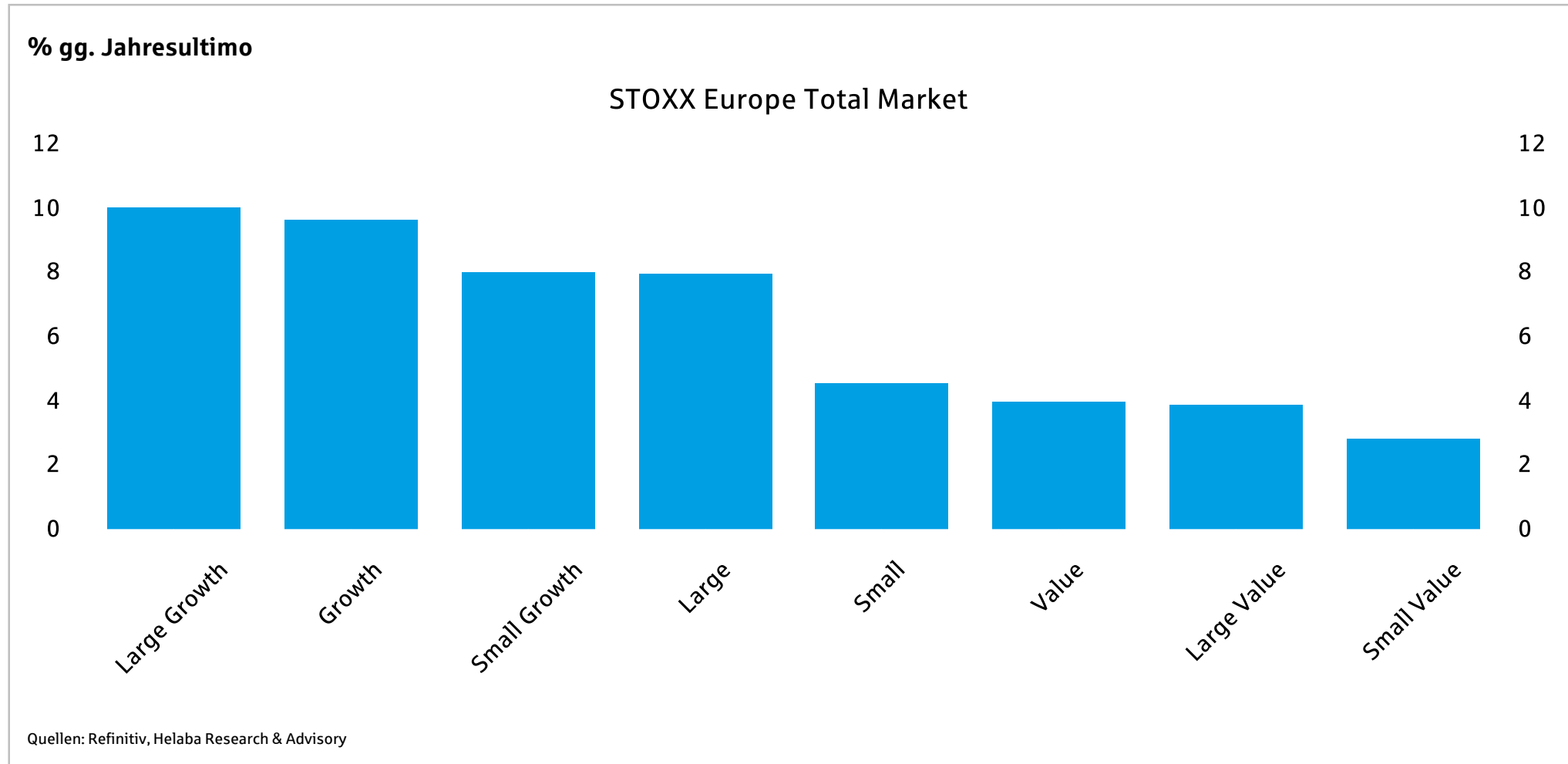
Enorme Verunsicherung am Rentenmarkt – Aktienmarkt vergleichsweise unaufgeregt



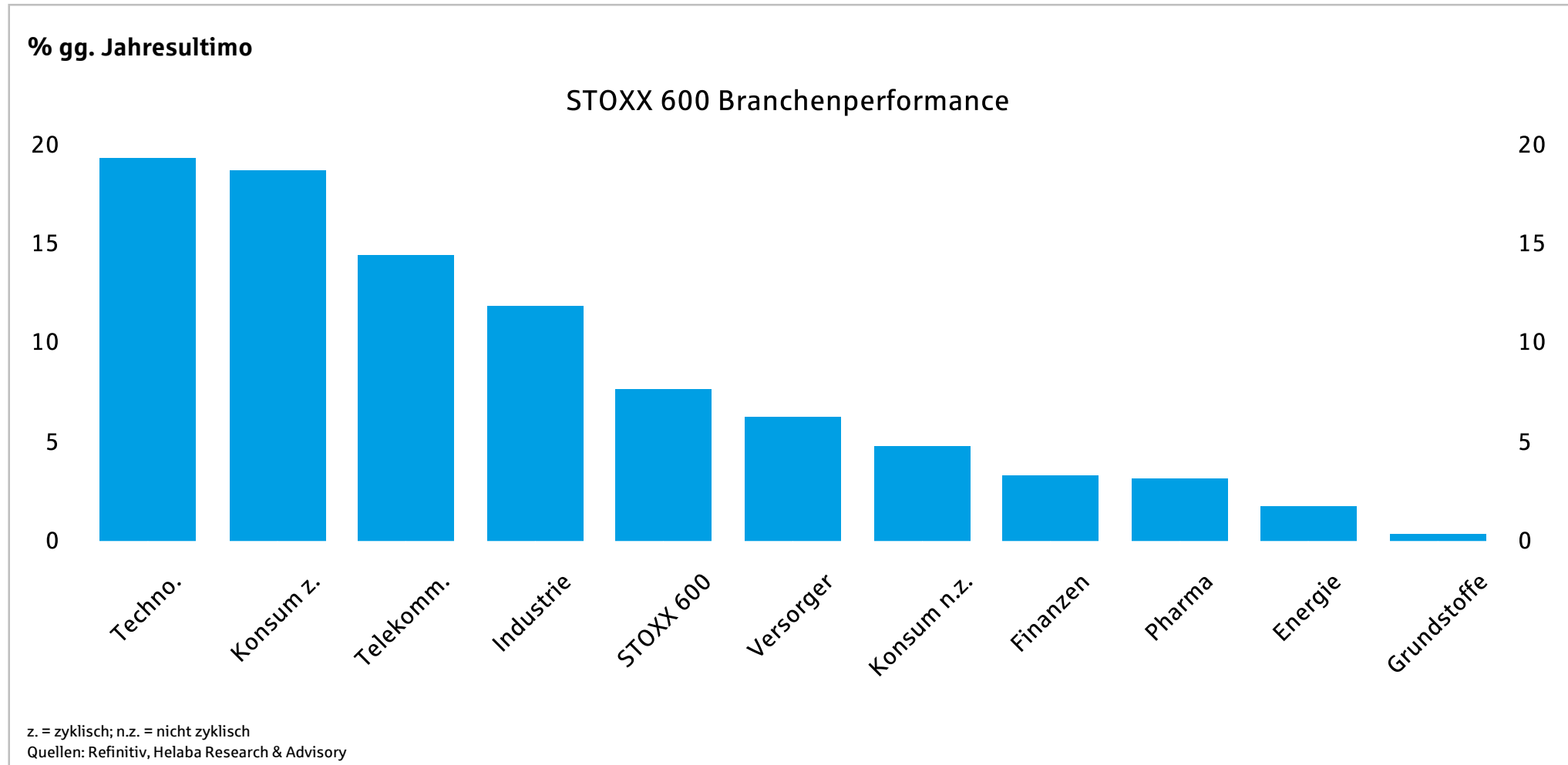
Nasdaq und Euro-Aktien führen die Rally an



Growth schlägt Value

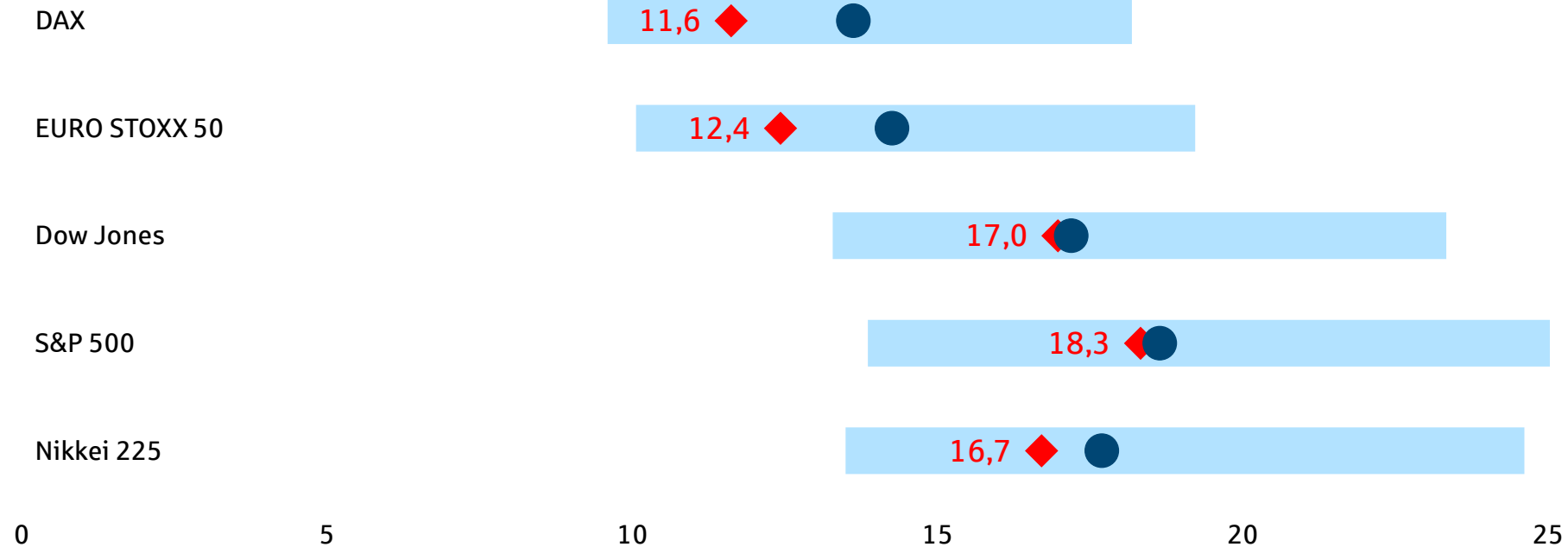


Defensive Sektoren abgehängt



Bewertungssituation insgesamt entspannt, Euro-Aktien und Yen-Titel besonders günstig

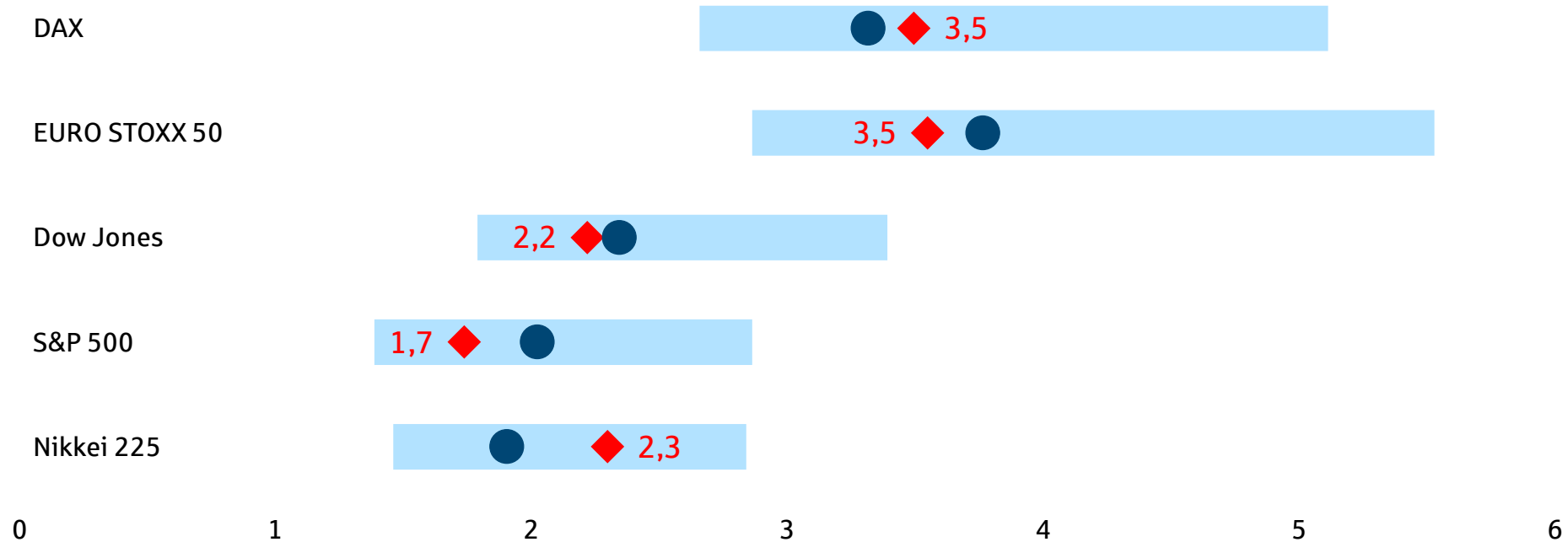
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

DAX und EURO STOXX 50 mit attraktiven Dividendenrenditen

Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung: Risikoaversion nahe langfristiger Durchschnittswerte

Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)

DAX

19,0



EUROSTOXX50

19,1



Dow Jones

16,6



S&P 500

18,6



Nikkei 225

17,1



0

20

40

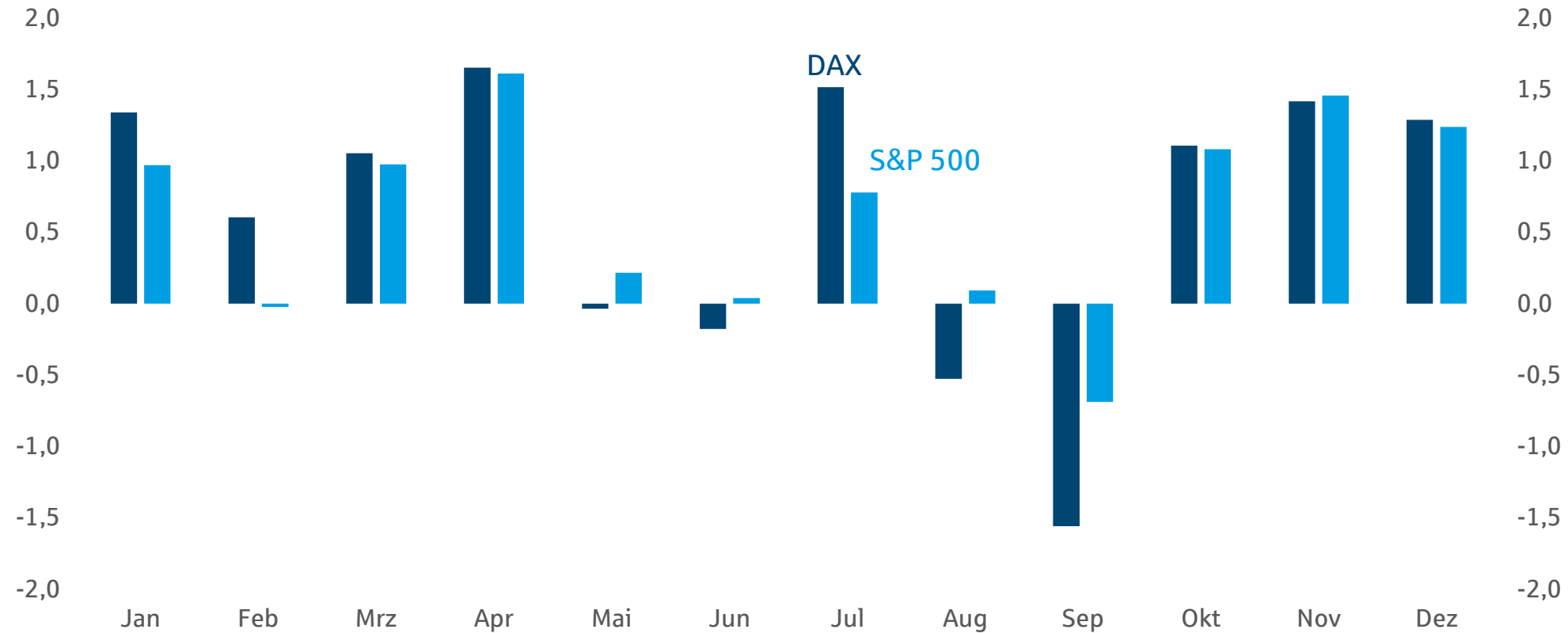
60

80

* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

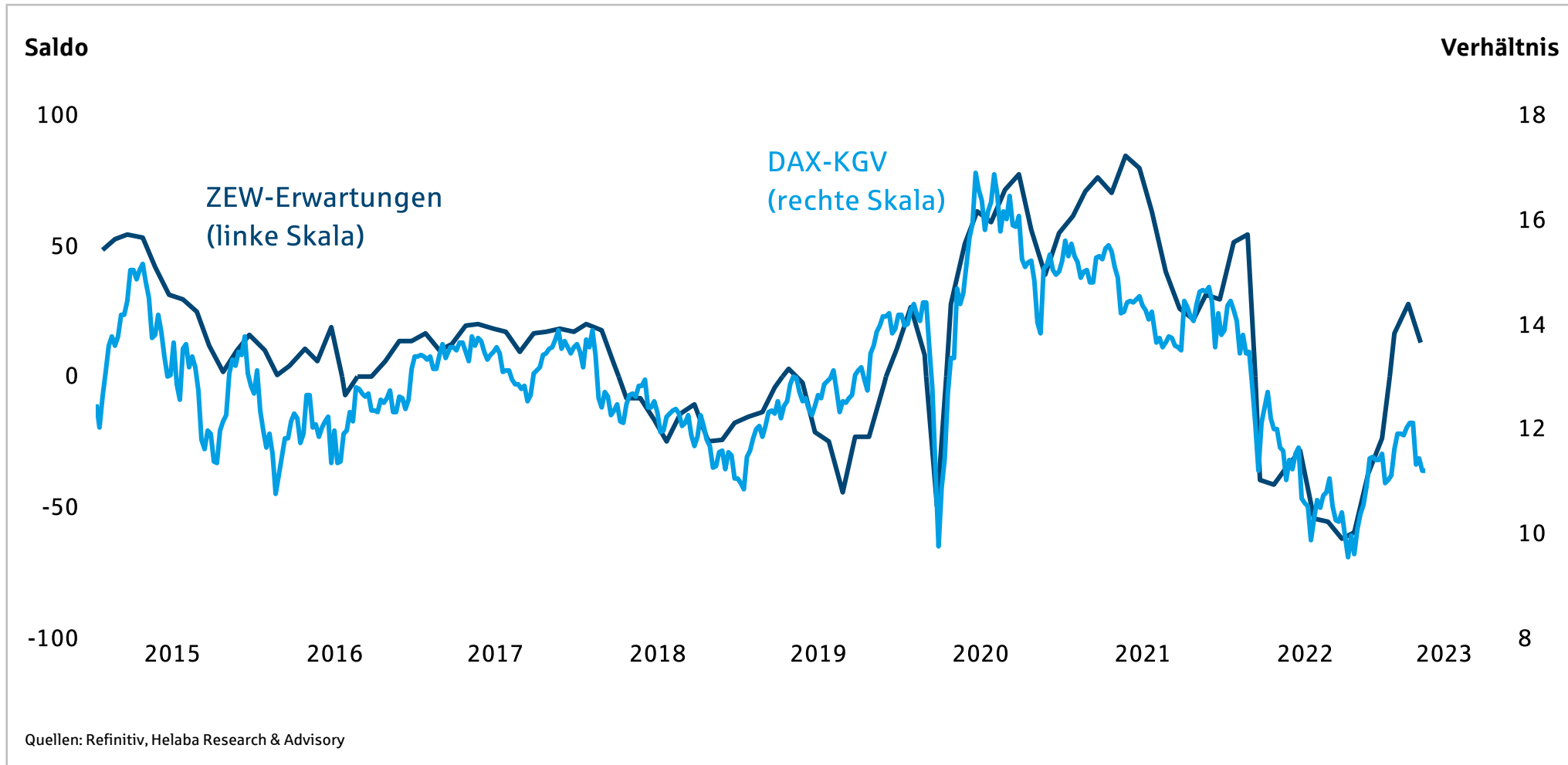
Saisonmuster spricht für starken April

Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %

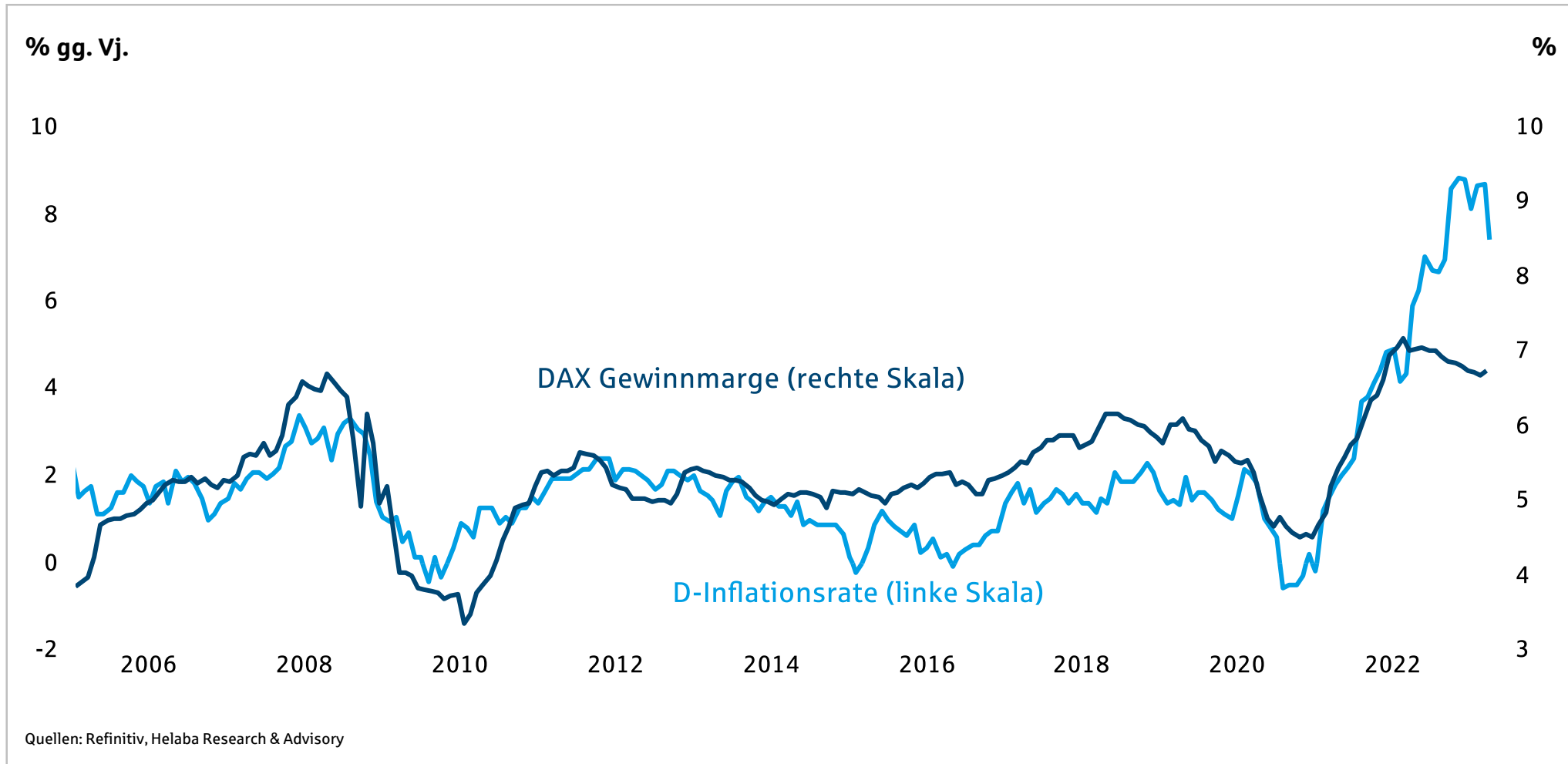


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

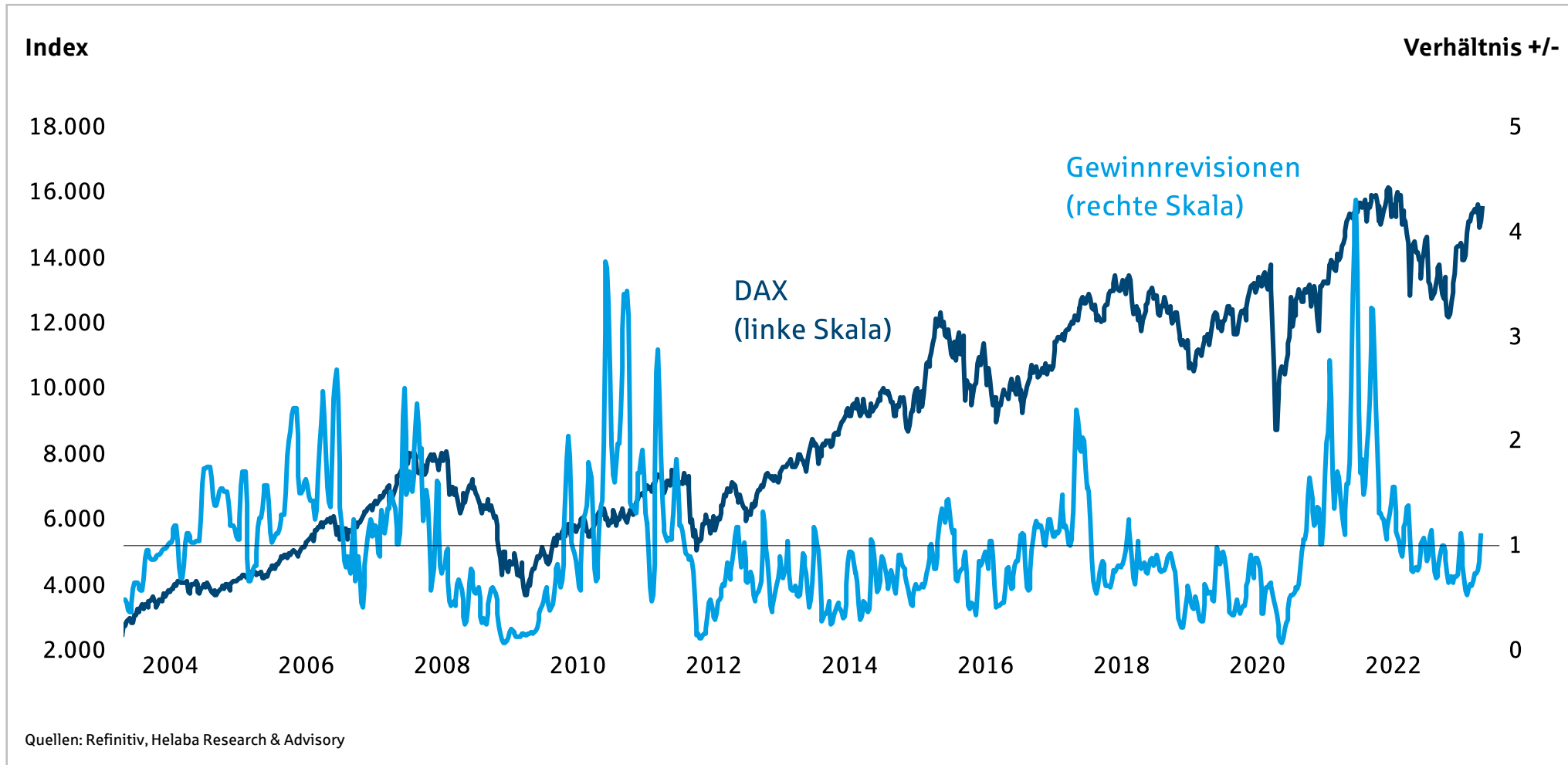
Konjunkturstimmung hat gedreht – mittelfristig höhere Bewertungen gerechtfertigt



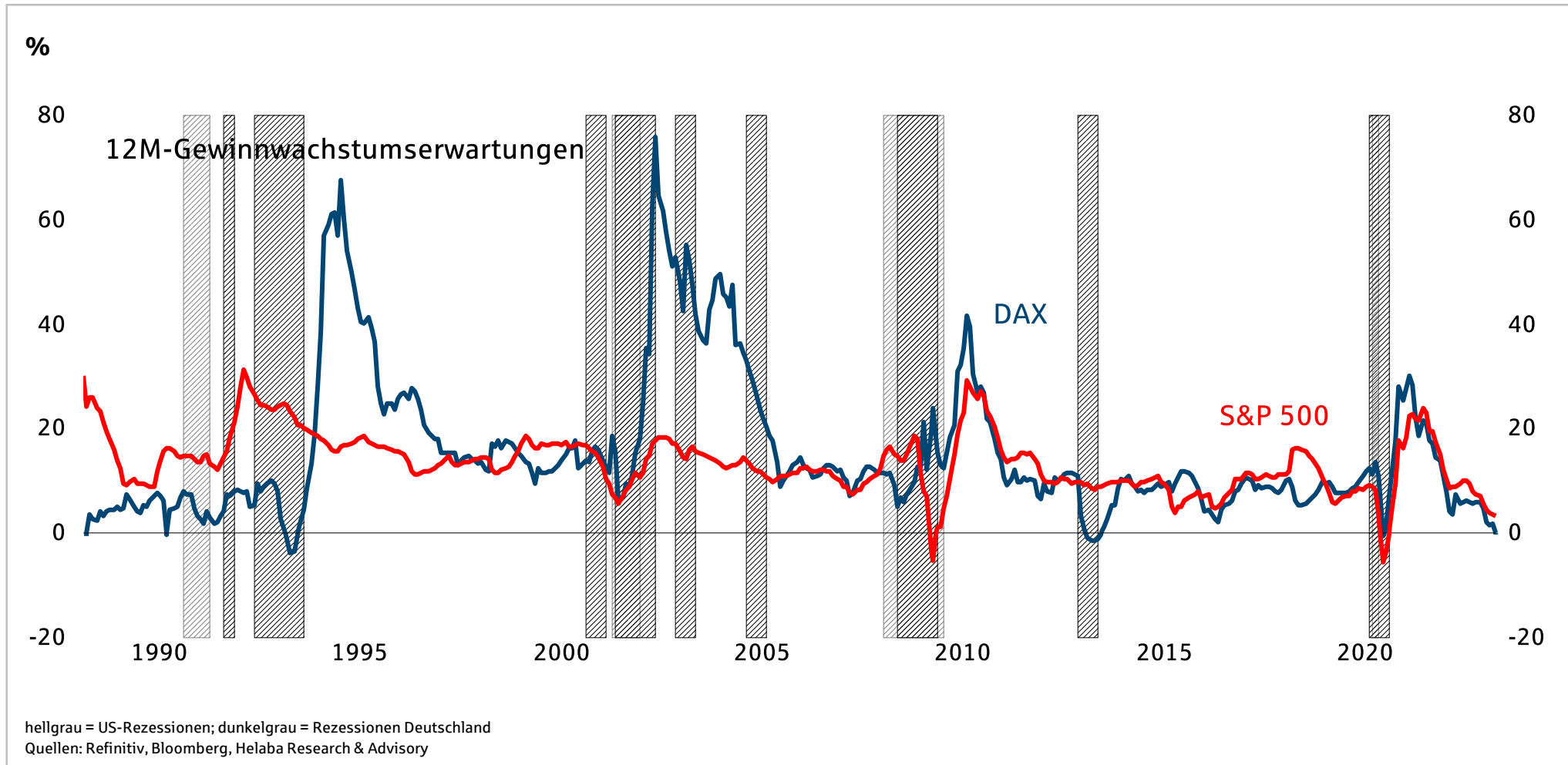
Inflation in der Spitze, Gewinnmargen halten hohes Niveau



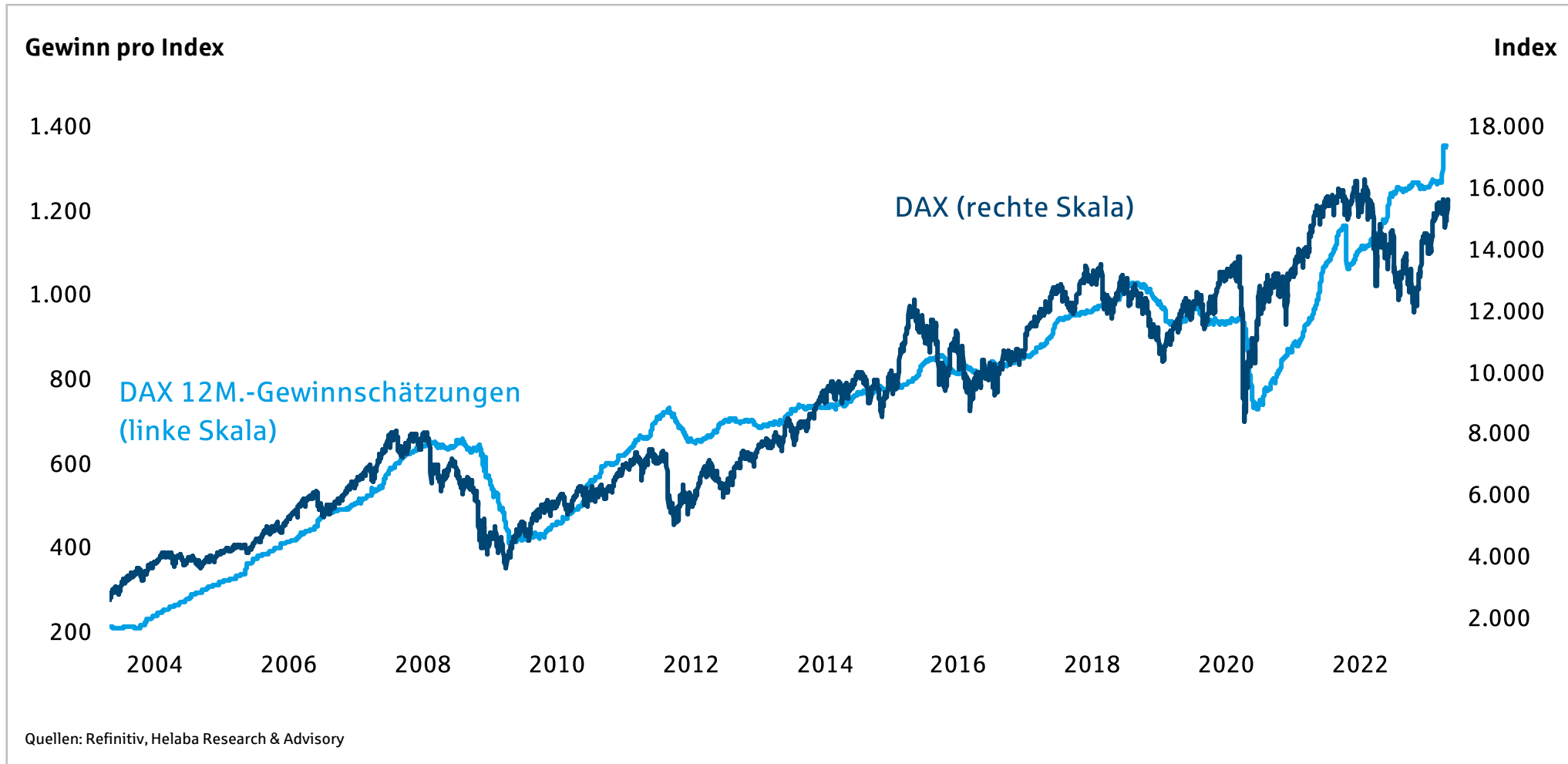
Auf- und Abwärtsrevisionen bei den Gewinnschätzungen halten sich die Waage



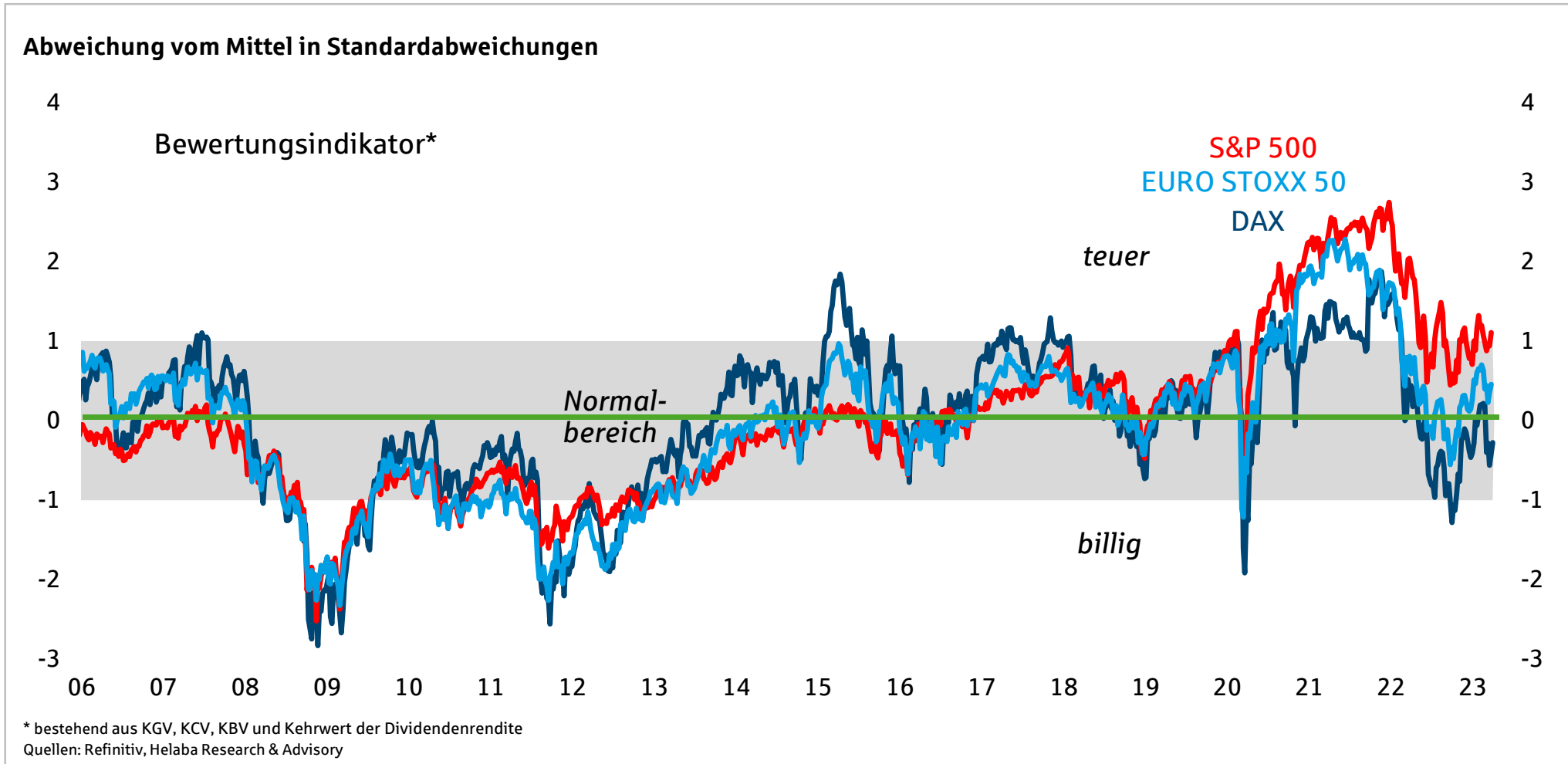
Rezession bei Gewinnschätzungen bereits antizipiert



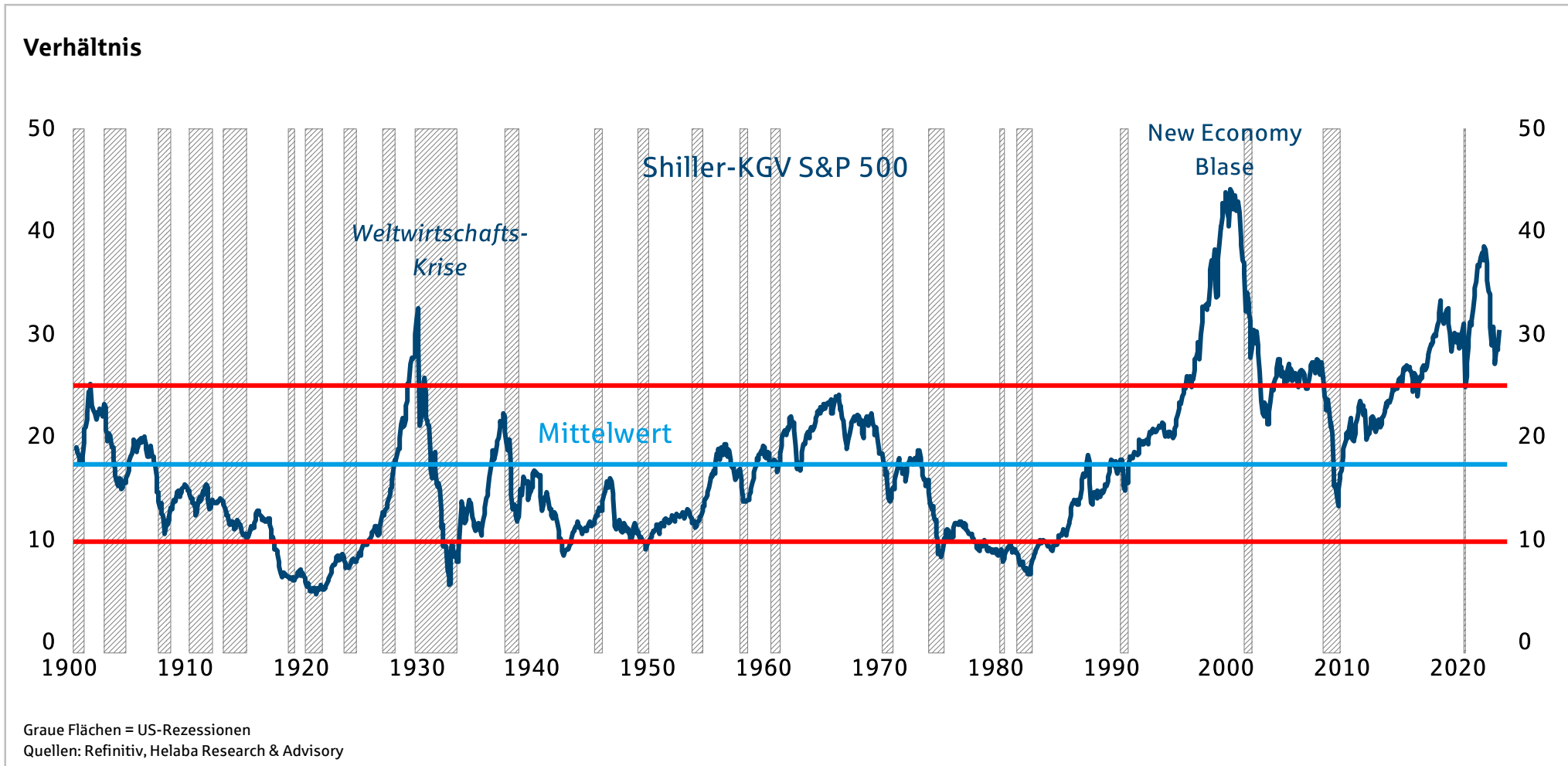
Gewinnerwartungen weiterhin robust



US-Aktien hoch, Euro-Titel moderat bewertet



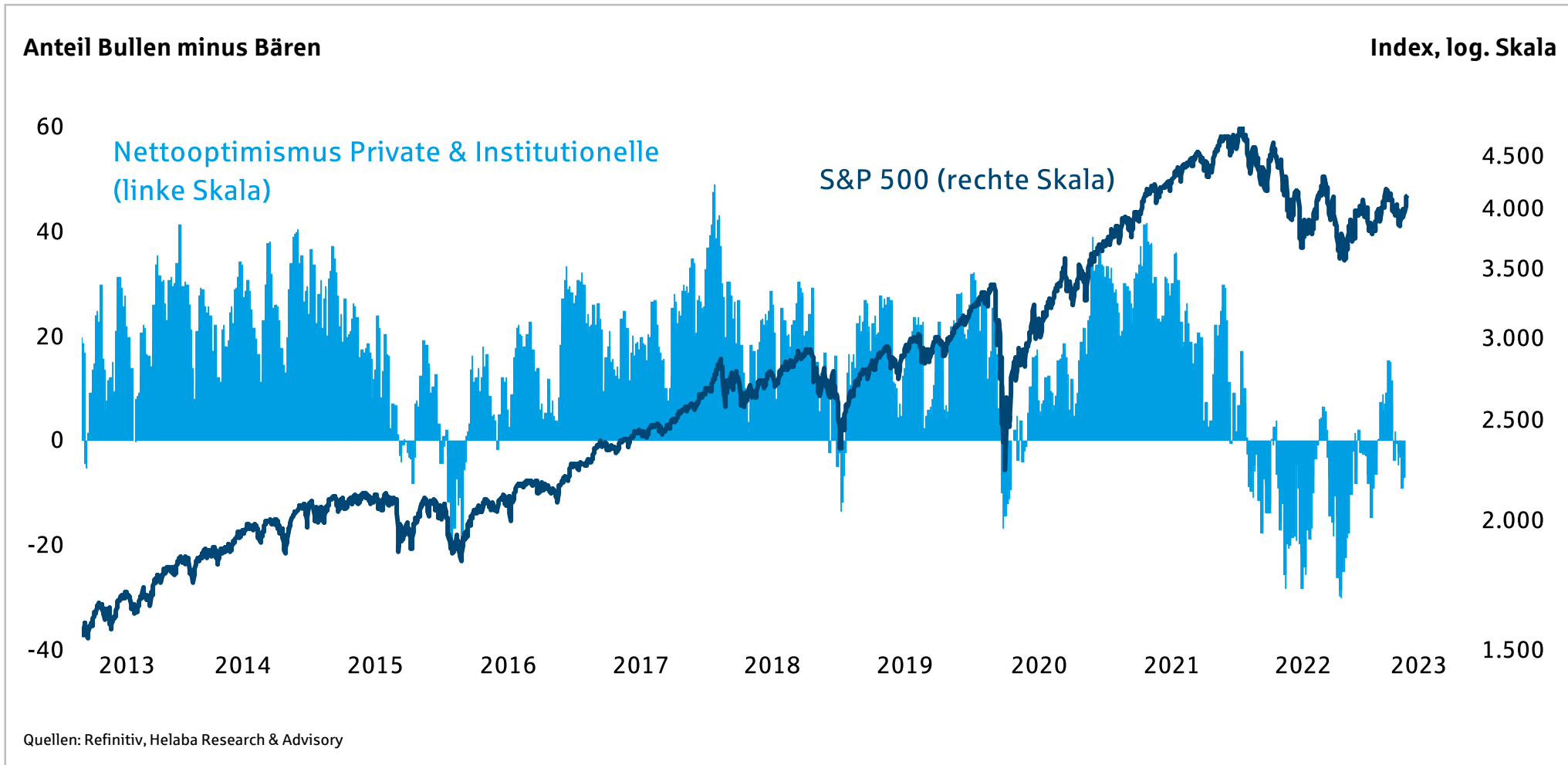
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV weiterhin recht hoch



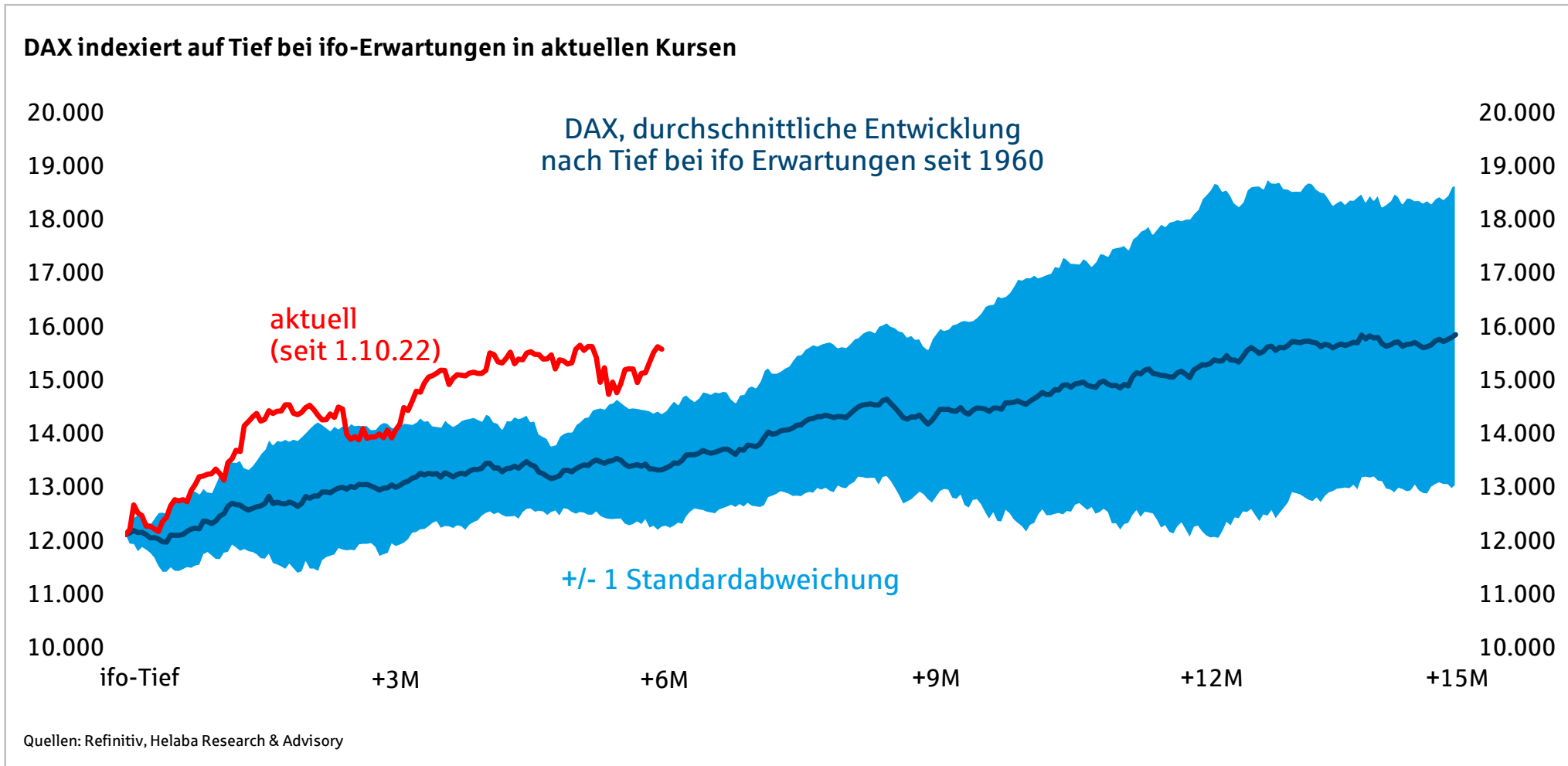
Anhaltende politische Unsicherheit lässt Aktien inzwischen kalt



US-Anleger überwiegend pessimistisch



DAX-Erholung bislang ausgesprochen dynamisch – Kursziel bis Jahresende: 16.000



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*		Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	11,9	0,1	15.581	16.000	16.500	16.000	16.100
Euro Stoxx 50	13,6	0,7	4.311	4.350	4.450	4.350	4.380
Dow Jones	1,4	2,3	33.601	34.500	35.500	34.500	34.900
S&P 500	7,4	3,5	4.125	4.200	4.300	4.200	4.240
Nikkei 225	8,0	-0,4	28.188	28.500	29.000	28.500	28.800

* 07.03.2023 ** 03.04.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Markus Reinwand, CFA
Stellv. Abteilungsdirektor
Helaba Research & Advisory

+49 69 / 91 32-47 23

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Redaktion:

Dr. Stefan Mitropoulos
Tel.: 0 69/91 32-46 19
research@helaba.de

Herausgeber:

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Support Research & Services:

Susanne Eulenkamp
Tel.: 0 69/91 32-20 24
research@helaba.de

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24
F +49 69 / 29 15-17

www.helaba.com